

## Notre vision du marché du 09/03/26

**SCROLL DOWN FOR ENGLISH**

La guerre en Iran qui est entrée dans sa deuxième semaine, a un effet dévastateur sur tous les marchés. L'extension du conflit et la nomination de Mojtaba Khamenei pour remplacer son père tué a convaincu les marchés que la guerre serait longue et sans issue faute de troupe au sol. Le blocage du détroit d'Ormuz a provoqué :

- Une hausse brutale des cours du pétrole et du gaz qui va grandement handicaper les livraisons sur le sous-continent indien et en Chine
- La flambée de tous les dérivés de l'or noir notamment les engrais azotés avec de graves répercussions pour l'Inde notamment.
- Une grave instabilité sur le transport maritime dans son ensemble qui devrait rapidement encaalminer les échanges mondiaux.
- ...

pour ne citer que les principales répercussions de cette guerre aux contours flous et aux objectifs incertains qui ne profitent pour le moment qu'à la Russie.

En effet, la hausse des prix du brut va lui permettre de renflouer ses caisses d'autant plus vite qu'une partie des sanctions sont levées pour permettre à l'Inde de se réapprovisionner auprès opérateurs Russes pendant au moins un mois. De même les énormes conglomérats, producteurs d'engrais peuvent se frotter les mains ...

Mais on voit apparaître comme cible de cette guerre deux nouvelles matières premières : l'eau dont les unités de désalinisations sont attaquées de part et d'autre ainsi que les datas. En attaquant des centres névralgiques de traitement de données installés dans le golf, l'Iran entend déstabiliser durablement la circulation des données sur tous les continents.

Il aura suffi d'une légère éclaircie des perspectives cotonnières, pour qu'une correction intervienne et fasse à nouveau baisser les cours. Nous restons cependant raisonnablement optimistes car :

- Les achats de coton continuent, même si les ventes américaines se sont tassées selon le rapport de l'USDA cette semaine.
- Le WASDE du mois de mars devrait confirmer l'équilibre entre offre et demande et sans doute un tassement de la production chinoise.
- Les surfaces emblavées devraient diminuer dans nombre de régions, USA, Brésil, Inde et sans doute en Chine.
- La guerre va provoquer une nouvelle hausse des prix de revient pour la nouvelle récolte quel que soit le lieu de production

Dans la confusion actuelle, nul ne peut dire si la réunion prévue à la fin du mois (mais non confirmée par les autorités chinoises) aura bien lieu entre D. Trump et Xi Jin Pin. Personne ne sait combien de temps l'opinion publique américaine acceptera de voir un tapis de bombe se déverser loin de ses terres, si elle ne s'émouvra pas de voir ses boys rater d'autres cibles et tuer des petites filles, de « s'enthousiasmer » avec le secrétaire à la défense de la destruction d'un navire de guerre iranien désarmé au large du Sri Lanka.

La liberté et la démocratie ont un prix mais encore faut-il être sûr que ce sont bien les objectifs poursuivis.

	02-mars	09-mars	Différence
H 26	63,61	63,19	↓ -0,66%
K 26	65,05	64,46	↓ -0,91%
N 26	66,78	66,41	↓ -0,55%
EURO/\$	1,1726	1,1557	↓ -1,44%
COTLOOK A index	75,65	74,65	↓ -1,32%

## Our vision of the cotton market

09/03/26

The war in Iran, now in its second week, is having a devastating effect on all markets. The spread of the conflict and the appointment of Mojtaba Khamenei to replace his slain father has convinced markets that the war will be long and drawn out due to a lack of ground troops. The blockade of the Strait of Hormuz has caused:

- A sharp rise in oil and gas prices, which will greatly hamper deliveries to the Indian subcontinent and China.
  - A surge in all oil derivatives, particularly nitrogen fertilizers, with serious repercussions for India in particular.
  - Serious instability in maritime transport as a whole, which is likely to quickly bring global trade to a standstill.
  - ...
- to name but a few of the main repercussions of this war with its blurred contours and uncertain objectives, which for the moment is only benefiting Russia.

Indeed, the rise in crude oil prices will enable it to replenish its coffers all the more quickly as some of the sanctions are lifted to allow India to resupply itself from Russian operators for at least a month. Similarly, the huge fertilizer-producing conglomerates can rub their hands with glee...

But two new commodities are emerging as targets in this war: water, with desalination plants under attack on both sides, and data. By attacking key data processing centers in the Gulf, Iran intends to permanently destabilize data traffic on all continents.

All it took was a slight improvement in the outlook for cotton for a correction to occur and prices to fall again. However, we remain reasonably optimistic because:

- Cotton purchases are continuing, even though US sales have slowed according to this week's USDA report.
- The March WASDE report should confirm the balance between supply and demand and, no doubt, a slowdown in Chinese production.
- Planted areas are expected to decline in many regions, including the US, Brazil, India, and probably China.
- The war will cause a further increase in cost prices for the new harvest, regardless of where it is produced.

In the current confusion, no one can say whether the meeting scheduled for the end of the month (but not confirmed by the Chinese authorities) between Donald Trump and Xi Jinping will actually take place. No one knows how long American public opinion will accept seeing a carpet of bombs rained down far from its shores, whether it will be moved by seeing its boys miss other targets and kill little girls, or whether it will "enthusiastically" join the Secretary of Defense in celebrating the destruction of an unarmed Iranian warship off the coast of Sri Lanka.

Freedom and democracy come at a price, but we must be sure that these are indeed the objectives being pursued.

	02-mars	09-mars	Différence
H 26	63,61	63,19	↓ -0,66%
K 26	65,05	64,46	↓ -0,91%
N 26	66,78	66,41	↓ -0,55%
EURO/\$	1,1726	1,1557	↓ -1,44%
COTLOOK A index	75,65	74,65	↓ -1,32%